



Aug 07. 2017.



미 인플레이션 기대의 추가 위축 제한, 달러 반등에 연동

Analyst 정성윤

02.788.7064

yunikong@hyundaifutures.com

Equities

종가 (p)	변동률 (%)		
	WTD	MTD	YTD
KOSPI 2,398.32	▼ -0.11	▼ -0.18	▲ 18.35
KOSDAQ 641.58	▼ -1.74	▼ -1.37	▲ 1.61
DOW 22,092.81	▲ 1.20	▲ 0.92	▲ 11.79
NASDAQ 6,351.56	▼ -0.36	▲ 0.05	▲ 17.99
S&P 500 2,476.83	▲ 0.19	▲ 0.26	▲ 10.63
SHANGHAI 3,262.08	▲ 0.27	▼ -0.33	▲ 5.10
NIKKEI 225 19,952.33	▼ -0.04	▲ 0.14	▲ 4.38
HANGSENG 27,562.68	▲ 2.16	▲ 0.08	▲ 25.28
HSCEI 8,600.99	▲ 2.30	▲ 1.62	▲ 17.12
FTSE 100 7,511.71	▲ 1.95	▲ 1.90	▲ 5.16
DAX 30 12,297.72	▲ 1.11	▲ 1.48	▲ 7.11

FX Rates

종가	변동률 (%)		
	WTD	MTD	YTD
USD/KRW 1,125.00	▲ 0.26	▲ 0.54	▼ -6.85
USD/JPY 110.01	▼ -0.86	▼ -0.61	▼ -5.75
EUR/USD 1.1750	▲ 0.07	▼ -0.22	▲ 11.37
GBP/USD 1.3035	▼ -0.57	▼ -0.96	▲ 5.30

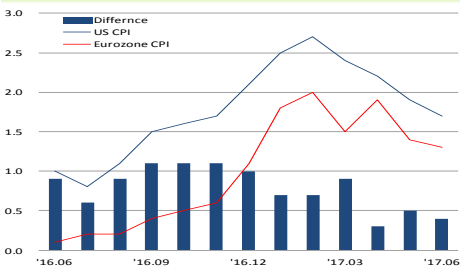
Treasury Yields

종가 (%)	변동폭 (bp)		
	WTD	MTD	YTD
KTB 3Y 1.742	▲ 0.019	▲ 0.018	▲ 0.104
KTB 10Y 2.251	▲ 0.022	▲ 0.025	▲ 0.177
JGB 10Y 0.065	▼ -0.011	▼ -0.015	▲ 0.023
UST 2Y 1.351	▼ -0.000	▼ -0.004	▲ 0.145
UST 10Y 2.266	▼ -0.027	▼ -0.031	▼ -0.180
Bund 10Y 0.471	▼ -0.073	▼ -0.074	▲ 0.264

Commodities

종가	변동률 (%)		
	WTD	MTD	YTD
WTI 49.58	▼ -0.26	▼ -1.18	▼ -7.71
Brent 52.42	▼ -0.19	▼ -0.44	▼ -7.74
Copper 6,357.00	▲ 0.67	▼ -0.41	▲ 15.16
Gold 1,258.30	▼ -0.80	▼ -0.66	▲ 9.42

유럽과 미국간 물가상승률 갭 축소, ECB 정책회의 주목



Review of the Previous Week

미 인플레이션 지표 선방 속 미 고용 호조

지난 1일 발표된 미국의 6월 개인소비지출은 전월대비 0.1% 증가해 예상 수준에 머물렀으나 5월 증가율은 종전 0.1%에서 0.2%로 상향조정. 인플레이션 준거 지표 중 하나인 근원 개인소비지출 가격지수는 전년동월대비 1.5% 상승. 5월 동 지수는 기존 1.4%에서 1.5%로 상향조정됨에 따라 3개월째 1.5%에서 정체.

한편, 주말 발표된 7월 비농업부문 신규고용은 20만 9천건 증가해 예상치(18만건) 상회. 실업률과 경제활동참가율이 모두 0.1%p씩 각각 하락 및 증가하는 등 고용 관련 헤드라인 지표들은 모두 개선되는 모습. 한편 7월 임금상승률은 전월대비 0.3% 상승. 여전히 강한 인플레이션 압력을 양산하기에는 부족한 수준이나 예상 수준에서 선방.

Preview of This Week

미 인플레이션 기대의 추가 위축 제한, 달러 반등에 연동

지난 한 주간 발표된 미국의 주요 지표 결과를 종합해 보면 경기 및 성장 지표들은 견조함을 유지하거나 호조를 보인 한편, 연준의 금리인상 기대를 후퇴시켰던 인플레이션 관련 지표들의 추가 약화는 제한되는 모습. 특히 근원 PCE 가격지수가 선방하는 모습은 6월 국제유가의 역기저효과 발생에도 불구하고 나타났다는 점에서 현 견조한 경기흐름 지속 시 수요 견인의 인플레이션 압력이 되살아날 수 있다는 희망의 불씨를 남김.

이에 주말 부로 이전 3주간 지속 급락했던 달러화의 반등세 개시. 고용 등 미국 지표의 호조는 미 국제수익률과 뉴욕증시의 상승 반전 또는 낙폭 축소를 견인. 유로화 선물 투기적 포지션 동향을 보면 최근 2주간 유로/달러의 고점 경신이 이어졌음에도 불구하고, 투자자들은 매수 규모를 줄이며 유로화 롱스탑에 나서는 모습. 즉, 달러화 반등 흐름이 조금 더 이어질 것으로 보이며, 미국 시장이 라플레이션 거래의 속성을 드러낼 것으로 보여, 신흥국 통화 및 자본시장은 상대적으로 부정적 분위기가 우위를 점할 듯. 유엔 안보리의 대북 제재안 통과로 북한의 잠재적 도발 가능성도 높아진 상황이므로 원화 약세에 대한 자본시장 연동력이 강화될 것으로 보임.

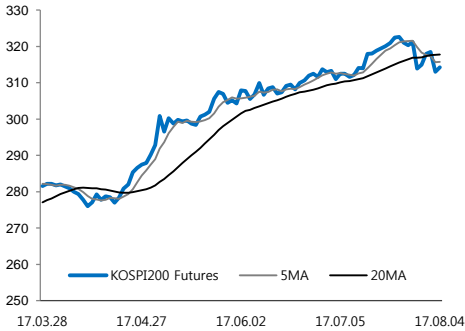
다만, 엔화의 약세 반전이 리스크 오프 심리의 전반적 확산을 제한하는 한편, 금주 후반 미국의 생산자물가와 소비자물가 등이 발표될 예정. 이에 지난 주까지 대체로 선방한 것으로 평가되는 미국의 인플레이션 압력을 검증하기 위한 분무대가 펼쳐질 것으로 보임. 따라서, 주초반 변동성은 다소 제한될 것으로 보이며, 물가지표 발표 이후 달러화 연동의 흐름에 방향성 확대 또는 되돌림이 시현될 것으로 예상.



주요 상품별 전망

KOSPI200 Futures

주간 예상 레인지: 310.00 ~ 319.50

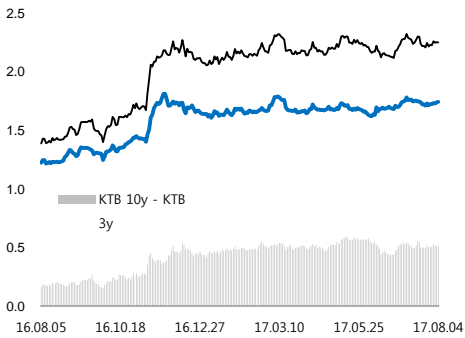


미 고용 호조와 엔화 약세 등으로 최근 2주간 기간조정에 대한 반등 시도가 나타날 수 있겠으나 추세 상승의 재개로 바라보기는 어려워 보이며 전강후약 대응 필요성 우위.

달러의 강세 반전 및 지정학적 리스크가 20MA(318p) 부근에서의 상방경직성을 유지시킬 듯. UN 제재에 반발하는 북한 도발과 미 물가 호조에 따른 환율 상승 탄력 강화 시 7월 이후 레인지 하단 위협받을 전망.

Treasury Market

주간 예상 레인지: [KTB1709] 109.05 ~ 109.30, [LTB1709] 123.50 ~ 124.40

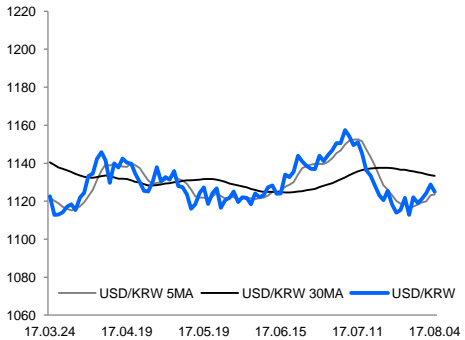


미국 지표의 견조함으로 전주 부로 금리 반락 흐름 일단락. 기존(상반기) 금리 고점 부근에서의 금리 하방경직성 확인된 가운데 미 고용 호조 가세.

연준 금리인상 기대가 본격적으로 재부상하진 않았으나, 기술적·심리적으로 약재 민감도가 높아질 만한 상황. 미 물가지표에 긍정적 신호 나타날 경우 금리 연고점 상향조정 시도 나타날 수 있으므로 보수적 대응 권고.

USD/KRW

주간 예상 레인지: 1,122.0 ~ 1,140.0

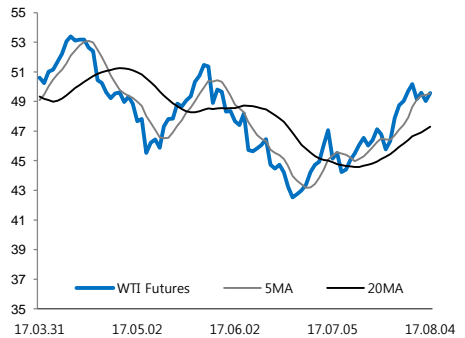


미국의 인플레이션 및 연준 긴축 기대 낮은 수준이나, 인플레이션 관련 지표들의 추가 위축 제한과 유로화 차이실현 무드 속 달러화의 단기 반등 시도 이어질 전망.

미 물가지표 발표 이전까지 1,130원선 안착을 시도하는 강보합 기조 나타난 이후 방향성 타진될 것. 미 물가 개선 시 반등폭 확대되며 1,140원선 트라이 전개될 수 있겠음.

WTI Futures

주간 예상 레인지: 48.00 ~ 51.00



미국 채굴장비 증가세가 7월 이후 정점을 그리는 가운데 매물대인 49달러 대 초반 상회. 미 고용 호조도 경기 민감 상품에 우호적 여건을 조성. 다만, 달러 반등 여파, 투기적 순매수 포지션이 지난 3월 이후 최대 수준을 회복한 가운데 OPEC 회동 앞두고 이익실현 매물 유입 가능성 고려해야.

\$48달러 지지 및 레인지 상향조정 유효해 보이나, 변동성 동반 가능성 경계.



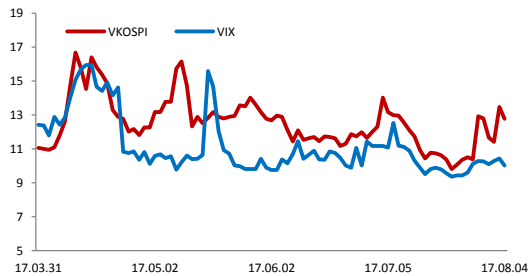
Aug 07. 2017.

주간 경제지표 및 이벤트

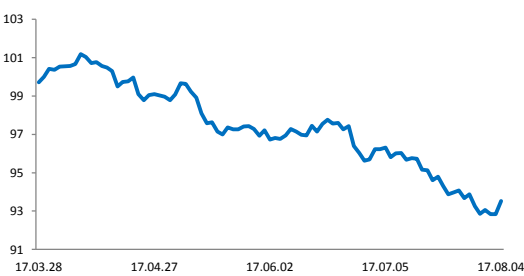
국내		국외
7-Aug		일 6월 경기선행지수 미 6월 소비자신용
8-Aug		일 6월 경상수지 일 7월 은행대출 중 7월 무역수지
9-Aug	7월 고용동향 6월 M2 통화량	호주 6월 주택대출 및 투자 중 7월 CPI & PPI 미 주간 원유재고 미 2Q 비농업부문 생산성 & 단위노동비용
10-Aug		일 6월 기계수주 영 6월 산업생산 & 무역수지 미 7월 PPI 미 주간 실업수당 청구건수 OPEC 월간보고서
11-Aug	7월 수출입물가	미 7월 CPI IEA 월간보고서

주요 Charts

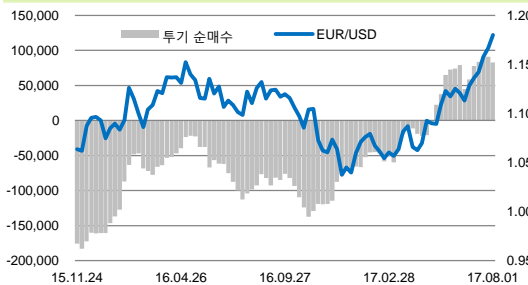
VIX & VKOSPI



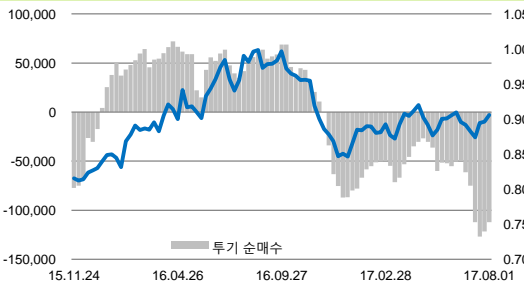
US Dollar Index



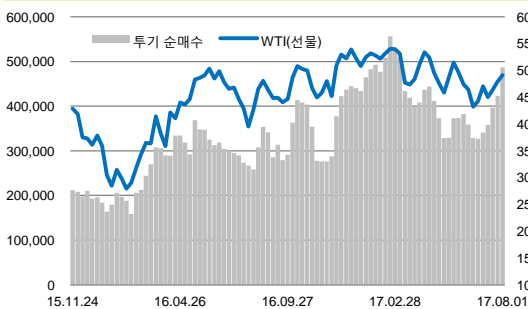
EUR/USD CFTC 투기적 포지션



JPY/USD CFTC 투기적 포지션



WTI CFTC 투기적 포지션



Gold CFTC 투기적 포지션

